

## ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS EN ESPAÑA: ENERO DE 2009

Este artículo ha sido elaborado por Jorge Martínez Pagés, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de enero de 2009, correspondientes a las diez entidades españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro<sup>1</sup>. En esta ocasión, la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda en el cuarto trimestre de 2008 y sobre las perspectivas para los tres primeros meses del año en curso. Además, se incluyó nuevamente un conjunto de preguntas específicas sobre la situación en los mercados financieros mayoristas y su impacto sobre la política crediticia de las entidades. No obstante, se suprimieron algunas de las cuestiones añadidas en ediciones anteriores (debido a su pérdida progresiva de contenido informativo adicional al del cuestionario regular) y se incorporó una nueva pregunta sobre el efecto de las distintas medidas de apoyo a las entidades de crédito, aprobadas recientemente por los gobiernos de la UEM. En el caso español, las disposiciones adoptadas<sup>2</sup> comprenden la creación de un fondo para la adquisición de activos de elevada calidad crediticia, el otorgamiento de avales públicos para la realización de nuevas emisiones y la autorización al Gobierno para una posible participación estatal en el capital de las entidades de crédito que, eventualmente, pudieran necesitarlo.

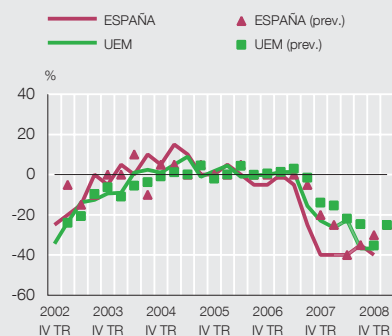
De acuerdo con las contestaciones a la Encuesta, en los tres últimos meses de 2008 se produjo un nuevo endurecimiento generalizado de la oferta de crédito a hogares y sociedades, tanto en España como en el conjunto de la UEM (véanse gráficos 1 y 2), que fue más intenso que el registrado en el trimestre anterior —con la única excepción del segmento del crédito a empresas en el área del euro, en donde fue similar—. En nuestro país, además, este tensionamiento fue, en todos los segmentos, de mayor magnitud que el anticipado por las entidades en octubre, momento en que ya se había producido la quiebra de Lehman Brothers. Simultáneamente, se registró un comportamiento contractivo de la demanda, también generalizado y de una intensidad igual a la de la Encuesta precedente en nuestro país, pero más acusado en el conjunto del área. El descenso de la oferta y de la demanda volvió a ser más marcado en España que en la UEM, aunque en el primer caso las diferencias en el crédito a sociedades fueron pequeñas. Esta evolución tan negativa estuvo sin duda influida por las tensiones registradas en los mercados financieros durante dicho período, así como por el notable deterioro de las expectativas económicas. De cara a los tres primeros meses de 2009, las previsiones de las entidades continúan reflejando nuevos descensos tanto de la oferta como de las peticiones de fondos en los tres tipos de préstamos analizados, aunque el ritmo de retroceso de ambas variables se reduciría notablemente.

Los resultados del cuestionario ad hoc muestran también un empeoramiento de la situación en los mercados de financiación mayoristas en la última parte de 2008, en línea con las turbulencias desatadas tras la quiebra de Lehman Brothers (véase gráfico 3), que habría continua-

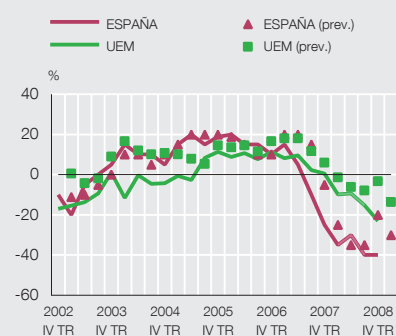
---

1. Para un mayor detalle sobre estos, véase la nota del BCE al respecto, contenida en su dirección de Internet (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>). Téngase en cuenta, no obstante, que los indicadores presentados aquí difieren de los utilizados por el BCE en sus análisis de las contestaciones a la Encuesta, por lo que los valores correspondientes a la UEM no coinciden en una y otra fuente. Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB y sobre los indicadores aquí utilizados, véase J. Martínez y L. Á. Maza (2003), «Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España», *Boletín Económico*, mayo, Banco de España. 2. Recogidas en el RDL 6/2008, de 10 de octubre, y en el RDL 7/2008, de 13 de octubre, publicados ambos en el BOE del 14 del mismo mes. Una breve descripción de estas normas puede consultarse en J. C. Casado (2009), «Regulación financiera: cuarto trimestre de 2008», *Boletín Económico*, enero, Banco de España.

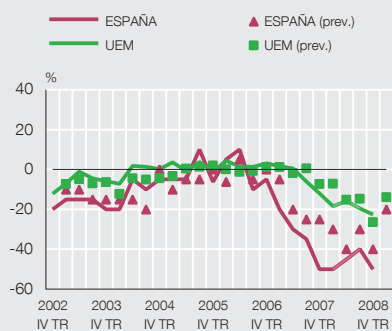
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.  
VARIACIÓN DE LA OFERTA



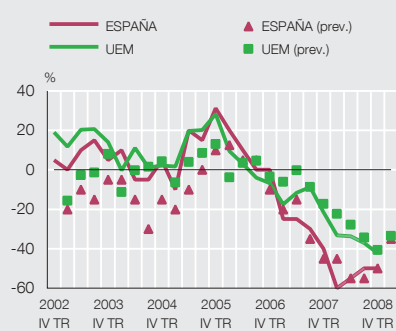
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.  
VARIACIÓN DE LA DEMANDA



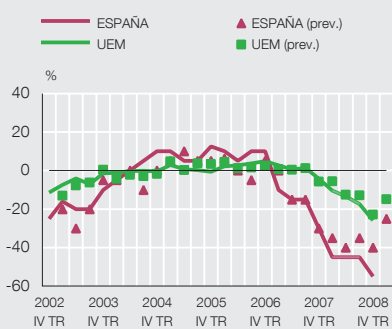
CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN  
DE VIVIENDA. VARIACIÓN DE LA OFERTA



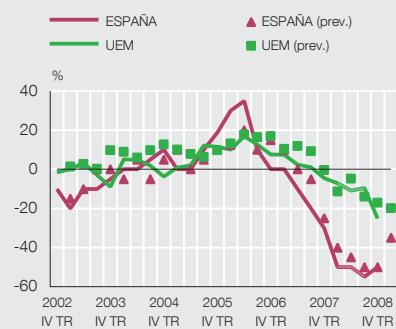
CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN  
DE VIVIENDA. VARIACIÓN DE LA DEMANDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO  
Y OTROS FINES. VARIACIÓN DE LA OFERTA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO  
Y OTROS FINES. VARIACIÓN DE LA DEMANDA



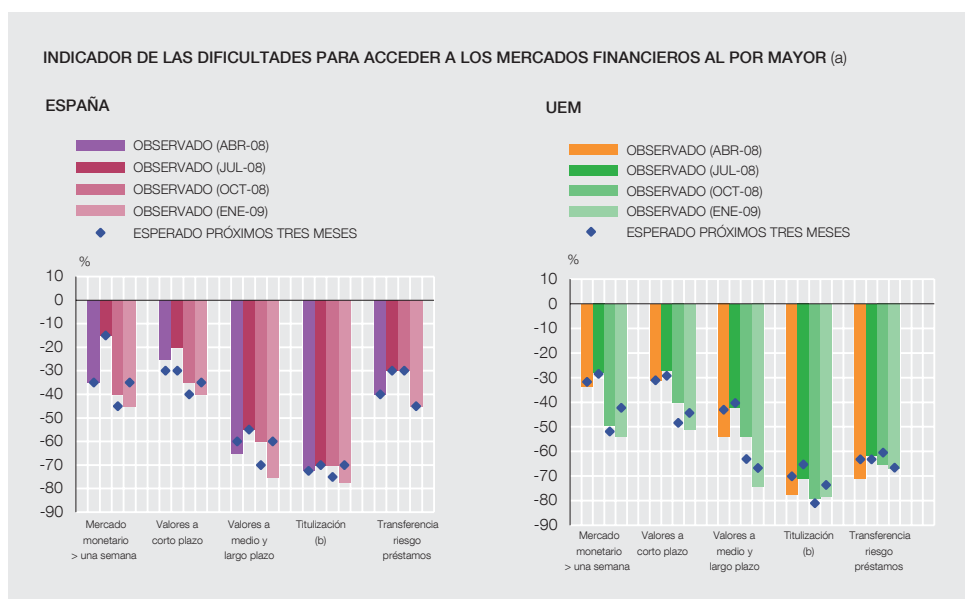
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable  $\times$  1 + % de entidades que señalan cierto aumento  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un cierto descenso  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable  $\times$  1. Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas por las entidades encuestadas para el trimestre correspondiente, el trimestre anterior.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas en ese punto.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a. Indicador =  $-(\% \text{ de entidades que señalan ciertas dificultades} \times 1/2 + \% \text{ de entidades que señalan dificultades considerables} \times 1)$ .  
 b. Media de titulización empresas y adquisición de vivienda.

do afectando negativamente a las condiciones de oferta de nuevos créditos. Según las entidades encuestadas, las medidas recientemente aprobadas por los gobiernos tuvieron un impacto todavía limitado sobre el acceso a los mercados financieros en esos tres meses, tanto en España como en el conjunto de la UEM. Sin embargo, esperaban que las mismas influyeran de forma más significativa en el primer trimestre de 2009. En consonancia con estas expectativas, las entidades anticipaban unas menores dificultades de financiación en dicho trimestre, lo que contrasta con las perspectivas más negativas de la Encuesta anterior.

Analizando los resultados con mayor detalle (véase cuadro 1), se observa que el renovado endurecimiento de los criterios para la aprobación de nuevos préstamos a las sociedades no financieras en España siguió estando inducido, principalmente, por el empeoramiento de las expectativas de las entidades respecto al escenario macroeconómico y a las circunstancias particulares de los distintos sectores y empresas, así como por los riesgos asociados a las garantías requeridas. Los costes relacionados con el nivel de capital de la entidad y su situación de liquidez tuvieron un impacto menor que tres meses atrás, mientras que aumentó el efecto negativo derivado de la mayor dificultad para acceder a la financiación en los mercados. En este contexto, las condiciones de los préstamos tendieron de nuevo a hacerse menos favorables para los tomadores de fondos, si bien el incremento en el grado de exigencia fue de menor magnitud que el registrado en la encuesta previa. Las mayores variaciones se produjeron en los márgenes y las garantías requeridas, seguidas del plazo, cuantía y compromisos asociados a los contratos de préstamo. La contracción de la oferta fue especialmente notable, una vez más, en el caso de las operaciones a más largo plazo. En lo que se refiere a la distinción por tamaño de los prestatarios, en esta ocasión, a diferencia de lo ocurrido en el trimestre anterior, se endurecieron en mayor medida los criterios de aprobación de los créditos a PYME. También en estas operaciones se apreció un mayor incremento de las garantías requeridas y de los otros gastos excluidos intereses, en comparación con los de las grandes compañías.

## Resultados detallados de las entidades españolas. Enero de 2009

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso conside- rable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento conside- rable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.										
RESULTADOS GENERALES:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
En general	1	6	3	0	0	10	-40	32	-35	-37
Préstamos a corto plazo	1	4	5	0	0	10	-30	35	-25	-30
Préstamos a largo plazo	1	7	1	0	0	9	-50	25	-50	-40
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-19
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-24
Situación de liquidez de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-14
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-2
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	2	8	0	0	0	10	-60	21	-60	-48
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	8	0	0	0	10	-60	21	-60	-47
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	1	7	2	0	0	10	-45	28	-45	-25
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	7	2	0	0	10	-45	28	-45	-37
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	7	0	0	0	10	-65	24	-70	-55
Gastos, excluidos intereses	1	1	8	0	0	10	-15	34	-17	-14
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	3	6	0	0	10	-25	35	-30	-28
Garantías requeridas	1	8	1	0	0	10	-50	24	-55	-26
Compromisos asociados al préstamo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-30	-23
Plazo de vencimiento	0	5	5	0	0	10	-25	26	-30	-19
PREVISIONES DE OFERTA										
En general	0	5	5	0	0	10	-25	26	-30	-25
Préstamos a corto plazo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-25	-22
Préstamos a largo plazo	1	6	2	0	0	9	-44	30	-50	-34
DEMANDA										
En general	0	9	0	1	0	10	-40	32	-40	-23
Préstamos a corto plazo	0	7	2	1	0	10	-30	35	-25	-14
Préstamos a largo plazo	0	8	0	1	0	9	-39	33	-33	-24
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	1	8	1	0	0	10	-50	24	-45	-38
Existencias y capital circulante	0	4	5	1	0	10	-15	34	-15	-4
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	2	5	3	0	0	10	-45	37	-45	-35
Reestructuración de la deuda	0	0	3	5	2	10	45	37	30	14
Financiación interna	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-5
Préstamos de otras entidades	0	0	9	1	0	10	5	16	0	11
Préstamos de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-0
Emisión de valores de renta fija	0	1	8	0	0	9	-6	17	0	7
Emisión de acciones	0	1	8	0	0	9	-6	17	0	-2
PREVISIONES DE DEMANDA										
En general	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-14
Préstamos a corto plazo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-15	-4
Préstamos a largo plazo	1	6	2	0	0	9	-44	30	-39	-25

## Resultados detallados de las entidades españolas. Enero de 2009 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso conside- rable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento conside- rable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	1	6	3	0	0	10	-40	32	-30	-35
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-17
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-19
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-13
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-2
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-2
Expectativas de la actividad económica en general	2	8	0	0	0	10	-60	21	-55	-47
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	8	0	0	0	10	-60	21	-55	-45
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	1	7	2	0	0	10	-45	28	-40	-26
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	7	2	0	0	10	-45	28	-45	-36
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	6	1	0	0	10	-60	32	-65	-50
Gastos, excluidos intereses	1	1	8	0	0	10	-15	34	-20	-12
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	3	6	0	0	10	-25	35	-30	-25
Garantías requeridas	1	8	1	0	0	10	-50	24	-55	-24
Compromisos asociados al préstamo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-35	-19
Plazo de vencimiento	0	5	5	0	0	10	-25	26	-35	-16
PREVISIONES DE OFERTA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-35	-22
DEMANDA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	8	1	1	0	10	-35	34	-35	-23
PREVISIONES DE DEMANDA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-14
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a grandes empresas	0	6	3	0	0	9	-33	25	-39	-36
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	9	0	0	9	0	0	-11	-20
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	3	6	0	0	9	-17	25	-17	-27
Situación de liquidez de la entidad	0	1	8	0	0	9	-6	17	-17	-20
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-3
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-4
Expectativas de la actividad económica en general	1	7	1	0	0	9	-50	25	-56	-47
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	7	1	0	0	9	-50	25	-56	-47
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-39	-23
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	9	0	0	0	9	-50	0	-50	-42
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	7	0	0	0	9	-61	22	-63	-54
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	9	-6	17	-11	-16
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	5	0	0	9	-22	26	-28	-27
Garantías requeridas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-50	-23
Compromisos asociados al préstamo	0	5	4	0	0	9	-28	26	-33	-26
Plazo de vencimiento	0	5	4	0	0	9	-28	26	-28	-24
PREVISIONES DE OFERTA										
Préstamos a grandes empresas	0	5	4	0	0	9	-28	26	-33	-26
DEMANDA										
Préstamos a grandes empresas	0	8	1	0	0	9	-44	17	-44	-22
PREVISIONES DE DEMANDA										
Préstamos a grandes empresas	0	6	3	0	0	9	-33	25	-28	-16

## Resultados detallados de las entidades españolas. Enero de 2009 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso conside- rable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento conside- rable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A HOGARES ADQ. VIVIENDA:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	8	1	0	0	10	-50	24	-40	-23
FACTORES DE OFERTA										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-14
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	3	6	1	0	0	10	-60	32	-50	-30
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	2	7	1	0	0	10	-55	28	-55	-30
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	7	3	0	0	10	-35	24	-40	-26
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	6	2	0	0	10	-50	33	-60	-34
Garantías requeridas	1	8	1	0	0	10	-50	24	-40	-16
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	9	1	0	0	10	-45	16	-45	-22
Plazo de vencimiento	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-9
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-3
PREVISIONES DE OFERTA	0	4	6	0	0	10	-20	26	-40	-14
DEMANDA	1	8	1	0	0	10	-50	24	-50	-42
FACTORES DE DEMANDA										
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	2	8	0	0	0	10	-60	21	-55	-44
Confianza de los consumidores	3	7	0	0	0	10	-65	24	-60	-49
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	1	6	3	0	0	10	-40	32	-40	-23
Ahorro de las familias	0	3	7	0	0	10	-15	24	-5	-7
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	2
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	0	0	0
PREVISIONES DE DEMANDA	1	5	4	0	0	10	-35	34	-50	-33
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	3	5	2	0	0	10	-55	37	-45	-26
FACTORES DE OFERTA										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	1	9	0	0	10	-5	16	-15	-8
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	0
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	3	5	2	0	0	10	-55	37	-55	-27
Solvencia de los consumidores	2	6	2	0	0	10	-50	33	-60	-27
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	2	6	2	0	0	10	-50	33	-45	-17
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	7	3	0	0	10	-35	24	-45	-20
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	5	2	0	0	10	-55	37	-55	-23
Garantías requeridas	1	6	3	0	0	10	-40	32	-30	-12
Plazo de vencimiento	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-9
Gastos, excluidos intereses	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-4
PREVISIONES DE OFERTA	0	5	5	0	0	10	-25	26	-40	-15
DEMANDA	1	8	1	0	0	10	-50	24	-55	-25
FACTORES DE DEMANDA										
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	2	7	1	0	0	10	-55	28	-60	-34
Confianza de los consumidores	2	7	1	0	0	10	-55	28	-60	-39
Adquisición de valores	2	5	3	0	0	10	-45	37	-45	-20
Ahorro de las familias	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-8
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	1
Otras fuentes de financiación	1	0	9	0	0	10	-10	32	-5	0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	7	3	0	0	10	-35	24	-50	-20

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. En el caso de los factores y condiciones, un descenso (aumento) indica una contribución del correspondiente factor o condición al descenso (aumento) en la oferta o demanda, según el caso. Por tanto, no significa necesariamente un descenso (aumento) del factor o condición en sí mismo.

b. Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable  $\times$  1 + % de entidades que señalan cierto aumento  $\times$  1/2 – % de entidades que señalan un cierto descenso  $\times$  1/2 – % de entidades que señalan un descenso considerable  $\times$  1.



En la UEM en su conjunto, los factores ligados a las expectativas de las entidades sobre los riesgos futuros fueron también los más relevantes para explicar la contracción de la oferta de fondos a las empresas del área, aunque en este caso los relacionados con la situación financiera de los bancos y con las dificultades para acceder a los mercados de valores tuvieron un mayor peso relativo que en España. Cabe destacar, en particular, los costes relacionados con el nivel de capital, cuya influencia se incrementó en relación con el trimestre precedente, probablemente como resultado de los problemas de capitalización que están teniendo algunas entidades del área del euro. Las condiciones de los préstamos se endurecieron en todos los casos, más o menos en línea con lo sucedido en los tres meses anteriores, y no se observaron diferencias importantes por tamaño del prestatario.

La demanda de crédito de las sociedades a los bancos españoles se redujo fuertemente en los últimos meses de 2008, en línea con el trimestre anterior, siendo el descenso algo menos marcado en el caso de los préstamos a corto plazo. En la UEM, sin embargo, el ritmo de caída se acentuó significativamente en relación con el trimestre precedente, lo que se explica fundamentalmente por la más rápida contracción en las necesidades de financiación asociadas a inversiones en capital fijo y a operaciones societarias (fusiones, adquisiciones y reestructuración de empresas) en relación con la encuesta previa. A pesar de ello, la evolución siguió siendo más negativa en España que en la UEM. Los dos factores mencionados fueron también los que mayor peso tuvieron en la tendencia a la baja de las solicitudes de préstamos de las empresas en nuestro país, lo que, unido a un mayor recurso a fondos internos por parte de estas, más que compensó las crecientes peticiones de fondos asociadas a procesos de reestructuración de la deuda, que fueron particularmente elevadas en España.

En el caso de los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda, aumentó el ritmo de descenso de la oferta de nuevos créditos en el último trimestre. En nuestro país, se virrió así la tendencia observada en las dos encuestas anteriores, volviéndose de este modo a los mínimos registrados a finales de 2007 y principios de 2008. Los principales factores explicativos fueron nuevamente las expectativas relativas a la actividad económica en general y las perspectivas relativas al mercado de la vivienda. En cuanto a las condiciones de las nuevas operaciones, estas se hicieron más onerosas en general, si bien, en relación con las respuestas de la Encuesta previa, destacan la ampliación de las garantías requeridas y el acortamiento de los plazos máximos de concesión. En el conjunto del área del euro las tendencias fueron similares, apreciándose igualmente un mayor endurecimiento de los criterios, al tiempo que todas las condiciones se volvieron más exigentes que en el trimestre anterior, aunque siempre a un menor ritmo que en España. La demanda disminuyó, en las entidades españolas, en igual medida que en los tres meses precedentes, mientras que en la UEM lo hizo a mayor velocidad, de modo que la diferencia entre los niveles de los indicadores en una y otra área se estrechó. Esta caída de las peticiones de fondos se explica, en ambos casos, principalmente por el deterioro de las perspectivas relativas al mercado de la vivienda y por la caída en la confianza de los consumidores, y, en menor medida, por la evolución del gasto en consumo distinto de vivienda y el mayor ahorro de las familias.

En el segmento de los préstamos a los hogares para consumo y otros fines continuó aumentando el ritmo de caída de la oferta, sobre todo en España, pero también en la UEM, donde, aunque el retroceso fue mucho menor, la tendencia es igualmente hacia un comportamiento cada vez más contractivo. Además, en nuestro país este fue el tipo de crédito en el que se produjo un mayor endurecimiento de los criterios en el último trimestre de 2008. En ambas áreas geográficas, fueron nuevamente los riesgos relacionados con la situación económica en general, la solvencia de los consumidores y las garantías solicitadas los que explicaron fundamentalmente dicha evolución. Asimismo, las condiciones de los préstamos se hicieron más estrictas, destacando de nuevo la ampliación de los márgenes aplicados a las operaciones de

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)		
	Efecto conside- rable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE APOYO A LA RECAPITALIZACIÓN Y AVALES PÚBLICOS ANUNCIADAS POR EL GOBIERNO								
Últimos tres meses	0	4	6	0	10	20		18
Próximos tres meses	1	8	1	0	10	50		31
DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. ÚLTIMOS TRES MESES								
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	3	5	2	10	-15	-25	-24
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	3	3	2	2	10	-45	-40	-54
Valores distintos de acciones a corto plazo	2	4	3	1	10	-40	-35	-51
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	7	1	1	1	10	-75	-60	-74
Titulización de préstamos a empresas (c)	7	1	0	2	10	-75	-65	-75
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	7	2	0	1	10	-80	-75	-81
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	4	1	0	5	10	-45	-30	-67
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	
DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. PRÓXIMOS TRES MESES								
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	3	5	2	10	-15	-30	-21
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	1	5	2	2	10	-35	-45	-42
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	5	3	1	10	-35	-40	-44
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	4	4	1	1	10	-60	-70	-67
Titulización de préstamos a empresas (c)	5	3	0	2	10	-65	-70	-70
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	6	3	0	1	10	-75	-80	-77
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	4	1	0	5	10	-45	-30	-67
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	

mayor riesgo. También cabe mencionar que, en relación con los tres meses precedentes, aumentaron las garantías requeridas y se redujo el plazo máximo ofrecido. Por el contrario, los márgenes aplicados por las entidades españolas a los préstamos ordinarios crecieron algo menos que entonces. La demanda se desaceleró fuertemente en España, y con menor intensidad en el conjunto del área del euro, lo que supuso un mantenimiento de los resultados de la Encuesta previa en el primer caso, y una evolución más contractiva en el segundo. Prácticamente todos los factores influyeron en sentido negativo, especialmente los relacionados con el menor gasto en consumo duradero y en adquisición de valores, y con la caída en la confianza de los consumidores y, en menor medida, el aumento del ahorro de las familias.

Los resultados del cuestionario ad hoc relativo a las turbulencias en los mercados financieros y al impacto de las medidas anunciadas y puestas en marcha por los gobiernos de la UEM se detallan en el cuadro 2. De acuerdo con las entidades encuestadas, dichas medidas ejercieron ya en la parte final de 2008 en ambas áreas geográficas una cierta influencia favorable sobre las posibilidades de acceso a los mercados, que se esperaba fuera más significativa en los tres primeros meses de 2009. En consonancia con estas expectativas, las entidades anticipaban, para ese horizonte, una mayor facilidad para financiarse en los mismos, después de un trimestre marcado por un incremento prácticamente generalizado de las dificultades para acceder a estos (véase gráfico 3). Esta evolución incidió de nuevo desfavorablemente sobre el importe y el margen de las nuevas operaciones de crédito, al tiempo que aumentaron los

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)		
	Efecto conside- rable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
1. Mercados de titulización y transferencia de riesgo de crédito								
Efecto sobre el importe	6	4	0	0	10	-80	-75	-62
Efecto sobre el margen	5	5	0	0	10	-75	-70	-60
2. Resto de mercados								
Efecto sobre el importe	4	4	1	1	10	-60	-65	-50
Efecto sobre el margen	3	6	0	1	10	-60	-70	-57
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS QUE SE HAN DE CONCEDER. PRÓXIMOS TRES MESES								
1. Mercados de titulización y transferencia de riesgo de crédito								
Efecto sobre el importe	6	4	0	0	10	-80	-75	-61
Efecto sobre el margen	5	5	0	0	10	-75	-75	-58
2. Resto de mercados								
Efecto sobre el importe	4	4	1	1	10	-60	-70	-55
Efecto sobre el margen	3	6	0	1	10	-60	-70	-62
INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
Influencia en el coste de los fondos propios	4	2	4	0	10	-50	-45	-51
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	3	2	5	0	10	-40	-35	-35
INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES								
Influencia en el coste de los fondos propios	4	3	3	0	10	-55	-45	-51
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	3	2	5	0	10	-40	-40	-37

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que señalan efecto expansivo considerable  $\times 1$  + % de entidades que señalan cierto efecto expansivo  $\times 1/2$  - % de entidades que señalan un cierto efecto contractivo  $\times 1/2$  - % de entidades que señalan un efecto contractivo considerable  $\times 1$ .

b. La entidad no realiza operaciones en dicha categoría de préstamos o no utiliza dicha fuente de financiación (según la pregunta).

c. Incluye tanto los créditos que son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.

efectos negativos sobre los fondos propios y sobre la disposición de las entidades a prestar en relación con lo declarado en octubre de 2008.

De cara al primer trimestre del año en curso, como ya se ha señalado, las entidades esperaban un escenario todavía dominado por una evolución contractiva de las condiciones de demanda y oferta, pero en el que el ritmo de descenso se moderaría, particularmente en el caso de España (véase gráfico 1). No obstante, esto ha de interpretarse teniendo en cuenta la fuerte caída acumulada desde el inicio de la corrección en los mercados de crédito y el contexto excepcional de fuertes tensiones y elevada incertidumbre del final de 2008.

10.2.2009.